

# MINISTERSTWO FINANSÓW

## ANEKS DO RAPORTU ROCZNEGO 2018 DŁUG PUBLICZNY

**Spis treści**

<b>1. PODSTAWY PRAWNE EMISJI SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (SPW)</b> .....	<b>3</b>
1.1. Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej.....	3
1.2. Ustawa o finansach publicznych.....	3
1.3. Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie warunków emitowania poszczególnych typów SPW.....	3
1.4. Listy emisyjne SPW.....	3
<b>2. RYNEK PIERWOTNY SPW</b> .....	<b>3</b>
2.1. Sprzedaż SPW na rynku krajowym.....	3
2.1.1. System Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW).....	3
2.1.1.1. Rynek elektroniczny Treasury BondSpot Poland.....	5
2.1.2. Sprzedaż SPW na przetargach.....	5
2.1.3. Przetargi zamiany obligacji skarbowych.....	7
2.1.4. Przetargi odkupu SPW.....	8
2.2. Sprzedaż SPW w sieci sprzedaży detalicznej.....	8
2.3. Sprzedaż SPW na rynkach zagranicznych.....	11
2.3.1. Emisje SPW na rynkach zagranicznych.....	11
2.3.2. Przetarg odkupu SPW wyemitowanych na rynkach zagranicznych.....	11
<b>3. RYNEK WTÓRNY SPW</b> .....	<b>11</b>
3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych.....	11
3.2. Rynek wtórny obligacji skarbowych.....	12
3.3. Rynek wtórny SPW wyemitowanych na rynkach zagranicznych.....	13
3.4. Transakcje typu Sell-Buy-Back z Bankiem Gospodarstwa Krajowego.....	13
<b>4. ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA</b> .....	<b>14</b>
<b>5. STRUKTURA INSTYTUCJONALNA RYNKU SPW</b> .....	<b>17</b>
5.1. Użyteczne adresy:.....	18

**Spis tabel**

Tabela 1. Podmioty kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2018, pełniące funkcję DSPW w roku 2018 i w latach kolejnych.....	4
Tabela 2. Charakterystyka hurtowych SPW.....	5
Tabela 3. Schemat przebiegu przetargu sprzedaży i przetargu uzupełniającego SPW w dniu „T”.....	6
Tabela 4. Wyniki przetargów obligacji hurtowych w 2018 roku (mln zł).....	6
Tabela 5. Schemat przebiegu przetargu zamiany obligacji w dniu „T”.....	7
Tabela 6. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych oraz zakupów gotówkowych w 2018 roku (mln zł).....	8
Tabela 7. Schemat przebiegu przetargu odkupu SPW w dniu „T”.....	8
Tabela 8. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych w 2018 roku (mln zł).....	9
Tabela 9. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych o oprocentowaniu stałym w 2018 roku (mln zł).....	9
Tabela 10. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych o oprocentowaniu zmiennym w 2018 roku (mln zł).....	10
Tabela 11. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych indeksowanych stopą inflacji w 2018 roku (mln zł).....	10
Tabela 12. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy w 2018 roku.....	11
Tabela 13. Schemat przebiegu przetargu odkupu obligacji zagranicznych w dniu „T”.....	11
Tabela 14. Wynik przetargu odkupu obligacji zagranicznych w 2018 roku.....	11
Tabela 15. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2018 roku (mln zł).....	12
Tabela 16. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2018 roku (mln zł).....	12
Tabela 17. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie według instrumentów (nominał, mln zł).....	14
Tabela 18. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (nominał, mln zł).....	14
Tabela 19. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (nominał, mln zł).....	15
Tabela 20. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium miejsca emisji (nominał, mln zł).....	16
Tabela 21. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium rezydenta (nominał, mln zł).....	16
Tabela 22. Zadłużenie sektora finansów publicznych – przed konsolidacją (nominał, mln zł).....	16
Tabela 23. Zadłużenie sektora finansów publicznych – po konsolidacji (nominał, mln zł).....	16
Tabela 24. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB.....	17
Tabela 25. Różnice pomiędzy PDP a długiem sektora instytucji rządowych i samorządowych (nominał, mln zł).....	17

**Spis wykresów**

Wykres 1. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2018 roku (mln zł).....	12
Wykres 2. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2018 roku (mln zł).....	13
Wykres 3. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2018 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca).....	13

## 1. PODSTAWY PRAWNE EMISJI SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (SPW).

### 1.1. Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej.

Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 roku (Dz. U. z 1997 roku Nr 78, poz. 483) ustanawia m. in.:

- a) zakaz zaciągania pożyczek lub udzielania gwarancji i poręczeń finansowych, w następstwie których państwowy dług publiczny przekroczy 60% wartości rocznego PKB,
- b) zakaz finansowania deficytu budżetowego przez bank centralny.

### 1.2. Ustawa o finansach publicznych.

Ustawa o finansach publicznych z dnia 27 sierpnia 2009 roku (Dz. U. z 2017 roku poz. 2077, z późn. zm.) jest podstawowym aktem prawnym regulującym zasady emisji SPW określającym m.in.:

- a) szczegółowe procedury ostrożnościowe i sanacyjne dotyczące budżetu państwa, budżetów jednostek samorządu terytorialnego oraz udzielania gwarancji i poręczeń uruchamiane w sytuacji, gdy relacja państwowego długu publicznego do PKB przekroczy poziom 55% oraz 60%,
- b) obowiązek przygotowania przez Ministra Finansów<sup>1</sup> czteroletniej strategii zarządzania długiem Skarbu Państwa oraz oddziaływania na państwowy dług publiczny,
- c) podmioty uprawnione do emisji SPW – jedynym podmiotem uprawnionym do emisji SPW opiewających na świadczenia pieniężne jest Minister Finansów,
- d) podział SPW ze względu na okres zapadalności na:
  - krótkoterminowe: bony skarbowe, oferowane do sprzedaży w kraju z dyskontem i wykupywane według wartości nominalnej – okres zapadalności tych instrumentów wynosi do 364 dni (włącznie),
  - długoterminowe: obligacje skarbowe oferowane do sprzedaży tak w kraju jak i za granicą, w przypadku których zysk inwestora wynika z dyskonta lub/i odsetek – okres zapadalności tych instrumentów jest nie krótszy niż jeden rok (365 dni).

### 1.3. Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie warunków emitowania poszczególnych typów SPW.

Na podstawie ustawy o finansach publicznych Minister Finansów wydał następujące rozporządzenia regulujące zasady emisji SPW:

- a) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2013 roku w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej (Dz. U. z 2013 roku poz. 1089, z późn. zm.),
- b) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2013 roku w sprawie warunków emitowania bonów skarbowych (Dz. U. z 2013 roku poz. 1088),
- c) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 15 grudnia 2010 roku w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych na rynkach zagranicznych (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1884),
- d) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 3 grudnia 2010 roku w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej (Dz. U. z 2010 roku Nr 237, poz. 1573, z późn. zm.),
- e) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 3 grudnia 2010 roku w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych przeznaczonych na zamianę zobowiązań Skarbu Państwa (Dz. U. z 2010 roku Nr 237, poz. 1574).

W wymienionych powyżej rozporządzeniach zostały zdefiniowane uprawnienia Ministra Finansów dotyczące określania szczegółowych warunków emisji SPW w poszczególnych segmentach rynku finansowego.

Określają one ogólne warunki konstrukcji instrumentów, procedury sprzedaży, obsługi oraz wykupu (w tym odkupu i przedterminowego wykupu) SPW a także definiują grupy inwestorów, którym mogą być one oferowane.

### 1.4. Listy emisyjne SPW.

Szczegółowe warunki poszczególnych emisji SPW takie jak: data wykupu, rodzaj oprocentowania, waluta emisji i maksymalna jej wartość są określane każdorazowo w listach emisyjnych wydawanych przez Ministra Finansów.

Podanie listu emisyjnego do publicznej wiadomości, na stronach internetowych Ministerstwa Finansów, jest warunkiem dojścia emisji do skutku.

## 2. RYNEK PIERWOTNY SPW.

### 2.1. Sprzedaż SPW na rynku krajowym.

Sprzedaż SPW na rynku krajowym jest realizowana za pośrednictwem agentów emisji działających na podstawie odrębnych umów zawartych z Ministrem Finansów. Za sprzedaż SPW przeznaczonych dla inwestorów instytucjonalnych – obligacji skarbowych i bonów skarbowych oferowanych na przetargach odpowiedzialny jest Narodowy Bank Polski. Emisja instrumentów dedykowanych inwestorom indywidualnym – obligacji oszczędnościowych oferowanych w sieci sprzedaży detalicznej leży w gestii PKO Banku Polskiego S.A.

#### 2.1.1. System Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW).

Od początku 2003 roku z przywileju nabywania SPW na przetargach mogą korzystać wyłącznie podmioty posiadające status Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW)<sup>2</sup>. System DSPW został powołany do życia w celu zapewnienia bezpieczeństwa finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa, poprawy płynności, przejrzystości i efektywności rynku SPW.

#### Uczestnicy systemu.

Podmiotami uprawnionymi do ubiegania się w o status DSPW są polskie i zagraniczne banki oraz inne podmioty spełniające wymogi określone w Regulaminie pełnienia funkcji DSPW.

W roku 2018 funkcję DSPW początkowo pełniło 14 podmiotów wyłonionych w przeprowadzanej po raz ostatni procedurze konkursowej trwającej od 1 października 2016 roku do 30 września 2017 roku, której zasady określał [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 12 września 2016 roku](#). Wejście w życie postanowień [Regulaminu pełnienia funkcji DSPW z 14 września 2017 roku](#) zmieniło czas trwania obowiązujących od 2018 roku umów o pełnienie funkcji DSPW z rocznego na czas nieokreślony, co równocześnie nadało bezterminowy charakter funkcji DSPW. 2 lipca 2018 roku liczba

<sup>1</sup> Od 28 września 2016 r. do 9 stycznia 2018 r. kompetencje Ministra Finansów były przypisane do Ministra Rozwoju i Finansów.

<sup>2</sup> Prawo do uczestniczenia w przetargach SPW posiada również Bank Gospodarstwa Krajowego na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2013 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej oraz rozporządzenia z dnia 30 sierpnia 2013 r. w sprawie warunków emitowania bonów skarbowych.

DSPW zmalała do 13, co było wynikiem niewypełnienia jednego z obowiązków dealerskich przez Deutsche Bank AG, który stracił tym samym status DSPW.

Do pozostałych ważnych zmian wprowadzonych [Regulaminem pełnienia funkcji DSPW z 14 września 2017 roku](#) zalicza się:

- skrócenie procesu ubiegania się o funkcję DSPW – postępowanie przygotowawcze trwa minimum 1 okres rozliczeniowy, przy czym kandydat może uzyskać status DSPW nie wcześniej niż od drugiego okresu rozliczeniowego następującego po postępowaniu przygotowawczym),
- uproszczenie procesu ubiegania się o funkcję DSPW – kandydat do funkcji DSPW podlega wyłącznie ocenie aktywności na rynku wtórnym (nie ma obowiązku kwotowania obligacji benchmarkowych przez minimum 5 godzin dziennie, nie jest też rozliczany z kryterium współpracy z Ministrem Finansów).

15 grudnia 2018 roku został zaktualizowany [Regulamin pełnienia funkcji DSPW z 15 grudnia 2018 roku](#) głównie w celu uwzględnienia zmian planowanych do wdrożenia z początkiem 2019 roku – wprowadzenie sprzedaży dodatkowej obligacji. Ponadto zmodyfikowano zasady wyboru Rynku elektronicznego – wybór dokonywany na czas nieokreślony przez DSPW z możliwością wszczęcia procedury wyboru na wniosek ponad połowy DSPW).

Tabela 1. Podmioty kandydujące do pełnienia funkcji DSPW na rok 2018, pełniące funkcję DSPW w roku 2018 i w latach kolejnych.

Nazwa podmiotu	Kandydat na DSPW na rok 2018	DSPW w roku 2018 i w latach kolejnych
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	✓	✓
Bank Millennium S.A.	✓	✓
Bank Pekao S.A.	✓	✓
Bank Zachodni WBK S.A. <sup>1)</sup>	✓	✓
Barclays Bank plc	✓	✓
BNP Paribas S.A.	✓	✓
mBank S.A.	✓	✓
Deutsche Bank AG <sup>2)</sup>	✓	✓
Erste Group Bank AG	✓	
Goldman Sachs International	✓	✓
HSBC Bank plc	✓	✓
ING Bank Śląski S.A.	✓	✓
PKO BP S.A.	✓	✓
Raiffeisen Bank Polska S.A.	✓	
Société Générale S.A. Oddział w Polsce	✓	✓
J.P. Morgan Securities plc	✓	✓

<sup>1)</sup> 7 września 2018 r., w wyniku procesu zmiany marki, Bank Zachodni WBK S.A. zmienił nazwę na Santander Bank Polska S.A.

<sup>2)</sup> od 2 lipca 2018 r. Deutsche Bank AG przestał pełnić funkcję DSPW

#### Kryteria wyboru podmiotów w konkursie na DSPW na rok 2018:

- 1) aktywność DSPW na rynku pierwotnym (waga 40%), tj. procentowy udział w łącznej, ważonej wartości nominalnej SPW sprzedanych na przetargach sprzedaży, przetargach uzupełniających, przetargach zamiany i przetargach bonów skarbowych w trakcie danego okresu konkursowego,
- 2) aktywność na rynku wtórnym (waga 40%), tj. jakość kwotowania SPW na Rynku elektronicznym,
- 3) współpraca z Ministrem Finansów (waga 20%), w szczególności:
  - a. doradztwo w zakresie polityki emisyjnej, w szczególności konsultacje dotyczące ramowego określania wielkości podaży na poszczególnych przetargach,
  - b. przekazywanie bieżących analiz sytuacji na rynkach finansowych,
  - c. jakość kwotowań SPW oraz innych instrumentów finansowych podawanych na żądanie Ministra Finansów,
  - d. inne działania, w szczególności mające na celu realizację zobowiązań określonych w §6 ust. 1 Regulaminu.

#### Obowiązki DSPW:

- 1) uczestniczenie w przetargach sprzedaży obligacji skarbowych,
- 2) nabycie nie mniej niż określony na dany rok kalendarzowy minimalny wymagany procentowy udział w łącznej ważonej wartości nominalnej SPW sprzedanych na przetargach sprzedaży, przetargach uzupełniających, przetargach zamiany i przetargach bonów skarbowych w trakcie danego okresu konkursowego (wagi: 0,5 dla SPW o terminie do wykupu poniżej 4 lat, 1,5 dla SPW o terminie do wykupu równym lub dłuższym od 4 lat),
- 3) podawanie cen kupna i sprzedaży wszystkich wskazanych przez Ministra Finansów emisji bazowych obligacji skarbowych na Rynku elektronicznym (Treasury BondSpot Poland) przez minimum 5 godzin dziennie,
- 4) uczestniczenie w sesjach fixingowych SPW, organizowanych przez NBP za pośrednictwem organizatora Rynku elektronicznego (BondSpot S.A.) w celu wyznaczania cen informacyjnych, zgodnie z *Regulaminem Fixingu* określonym przez NBP wspólnie z Ministrem Finansów, dla emisji wskazanych przez Ministra Finansów,
- 5) podawanie dwustronnych kwotowań SPW na każde żądanie Ministra Finansów,
- 6) współpraca z Ministrem Finansów w zakresie budowy przejrzystego, płynnego i efektywnego rynku SPW,
- 7) działanie na rzecz rozszerzenia bazy inwestorów nabywających SPW,
- 8) promowanie rynku SPW,
- 9) rzetelne wypełnianie obowiązków wynikających z uczestnictwa w systemach depozytowych.

#### Uprawnienia podmiotów posiadających status DSPW:

- 1) wyłączne prawo do składania ofert na przetargach SPW,
- 2) wyłączność lub preferencje w zakresie przeprowadzania indywidualnych operacji z Ministrem Finansów dotyczących transakcji warunkowych typu repo, buy-sell back, transakcji zabezpieczających, transakcji związanych z emisjami prywatnymi (ang. *private placement*), transakcji związanych z emisjami zagranicznymi, innych transakcji rynku finansowego określonych przez Ministra Finansów,

- 3) uczestnictwo w regularnych spotkaniach z przedstawicielami Ministra Finansów organizowanych w celu omawiania polityki emisyjnej, planów finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa, sytuacji na rynkach finansowych, wspólnego rozwiązywania problemów merytorycznych oraz organizacyjno-technicznych związanych z organizacją i funkcjonowaniem rynku SPW oraz systemu DSPW,
- 4) używanie, w okresie obowiązywania umowy o pełnienie funkcji DSPW, tytułu Dealer Skarbowych Papierów Wartościowych.

### 2.1.1.1. Rynek elektroniczny Treasury BondSpot Poland.

Na podstawie umowy podpisanej z Ministrem Finansów od 1 marca 2002 roku organizatorem wtórnego nieregulowanego obrotu SPW na platformie elektronicznej była Centralna Tabela Ofert S.A. W listopadzie 2004 roku pierwotną wersję platformy - Elektroniczny Rynek Skarbowych Papierów Wartościowych – zastąpił rynek MTS Poland, działający w oparciu o platformę Telematico (obecnie TradelImpact). Zmiana ta była wynikiem aliansu strategicznego spółki CeTO S.A. z włoską spółką MTS SpA, organizującą elektroniczne rynki w kilkunastu krajach europejskich. Rozpoczęcie funkcjonowania rynku MTS Poland umożliwiło działanie na platformie elektronicznej bankom zagranicznym. Po wycofaniu się MTS SpA w 2009 roku większościowym udziałowcem spółki stała się Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie. Od 1 września 2009 roku spółka funkcjonuje pod zmienioną nazwą - BondSpot S.A., a elektroniczny rynek obrotu SPW od początku 2010 roku działa jako Treasury BondSpot Poland.

31 grudnia 2018 roku na rynku Treasury BondSpot Poland działało 28 podmiotów, w tym 21 o statusie Market Makersa, 2 o statusie Market Takersa oraz 5 o statusie Inwestora Instytucjonalnego.

### 2.1.2. Sprzedaż SPW na przetargach.

SPW (obligacje i bony skarbowe) oferowane na przetargach organizowanych przez Narodowy Bank Polski są adresowane do grupy inwestorów instytucjonalnych i potocznie określane jako "hurtowe". Pełnią one podstawową rolę w zaspokajaniu pożyczkowych potrzeb budżetu państwa. Charakterystyczną cechą rynku hurtowego SPW jest relatywnie wysoka wartość nominalna oferowanych instrumentów, wynosząca 1.000 zł w przypadku obligacji oraz 10.000 zł w przypadku bonów skarbowych.

Bezpośredni dostęp do przetargów w NBP jest zarezerwowany wyłącznie dla podmiotów posiadających status DSPW oraz dla Banku Gospodarstwa Krajowego – pozostali inwestorzy zainteresowani nabyciem tych papierów muszą skorzystać z pośrednictwa DSPW. Podstawowe cechy tych instrumentów zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 2. Charakterystyka hurtowych SPW.

	Obligacje hurtowe	Bony skarbowe
<b>Forma emisji</b>	Zdematerializowany papier wartościowy na okaziciela, przechowywany w formie zapisu magnetycznego	
<b>Depozyt</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.	Rejestr Papierów Wartościowych NBP
<b>Wartość nominalna</b>	1.000 zł	10.000 zł
<b>Termin do wykupu</b>	Od 2 do 30 lat	Od 1 do 52 tygodni oraz od 1 do 90 dni
<b>Dostęp do rynku pierwotnego</b>	DSPW + BGK	
<b>Regulacje dotyczące obrotu</b>	Hurtowe SPW mogą być przedmiotem swobodnego obrotu pomiędzy rezydentami i nierezydentami, będącymi osobami prawnymi lub fizycznymi oraz spółkami nie posiadającymi osobowości prawnej przy zachowaniu warunków wynikających z przepisów regulujących obrót dewizowy, a także publiczny obrót papierami wartościowymi.	
<b>Rynek wtórny</b>	Międzybankowy rynek nieregulowany, elektroniczna platforma obrotu Treasury BondSpot Poland, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., rynek regulowany tworzony przez BondSpot S.A	Międzybankowy rynek nieregulowany, elektroniczna platforma obrotu Treasury BondSpot Poland

Na początku każdego roku Minister Finansów publikuje kalendarz emisji na najbliższe 12 miesięcy, zawierający wstępne informacje o datach planowanych przetargów oraz rodzajach oferowanych papierów.

Kalendarz ten oraz wszystkie informacje dotyczące szczegółowych warunków przetargów SPW są publikowane w [serwisie internetowym Ministerstwa Finansów](#) oraz w serwisach informacyjnych REUTERS [strona PLMINFIN] i BLOOMBERG [strona PLMF]. Następnie Minister Finansów publikuje szczegółowe kwartalne i miesięczne plany przetargów SPW, zawierające daty wykupu oferowanych papierów, daty rozliczenia przetargów oraz określone w formie przedziału wartości podaży poszczególnych instrumentów. Ostateczna informacja o organizacji przetargu SPW jest publikowana na dwa dni przed aukcją obligacji skarbowych i na jeden dzień przed przetargiem bonów.

Przetargi sprzedaży obligacji i bonów skarbowych są przeprowadzane w formule przetargu jednej ceny (ang. uniform price auction).

Oferty zakupu SPW są przesyłane przez DSPW do Narodowego Banku Polskiego do godziny 11:00 w dniu przetargu. Po upływie terminu składania ofert Minister Finansów podejmuje decyzję o wysokości ceny minimalnej dla SPW o danym terminie wykupu.

Wszyscy uczestnicy przetargu, których oferty zostają przyjęte, płacą za nabyte papiery wartościowe jednolitą cenę równą najniższej cenie spośród zaakceptowanych ofert. Oferty zawierające ceny wyższe od ceny minimalnej są akceptowane w całości zaś oferty z ceną równą cenie minimalnej mogą zostać przyjęte z zastosowaniem redukcji ofert lub w całości.

Każdy uczestnik przetargu sprzedaży może złożyć jedną ofertę niekonkurencyjną. Oferty niekonkurencyjne to deklaracje zakupu, w których inwestorzy określają jedynie ilość papierów, które są gotowi nabyć bez podawania ich ceny. Inwestorzy składający oferty niekonkurencyjne płacą za zakupione papiery cenę równą cenie minimalnej ustalonej na danym przetargu. Obecnie udział ofert niekonkurencyjnych w łącznej wartości sprzedaży na danym przetargu wynosi 15%.

Do końca 2018 roku Minister Finansów posiadał prawo do zorganizowania (nie później niż następnego dnia po przetargu sprzedaży) przetargu uzupełniającego o wartości wynoszącej maksymalnie 20% podaży SPW oferowanych na przetargu sprzedaży. W przetargu uzupełniającym mogli brać udział wszyscy DSPW oraz bank BGK bez względu na to czy dany podmiot złożył ofertę zakupu na przetargu sprzedaży – oferty uczestników przetargu uzupełniającego, którzy nie dokonali zakupów na przetargu sprzedaży realizowane były w drugiej kolejności po zaspokojeniu popytu podmiotów, które nabyły SPW w ramach przetargu sprzedaży. Zakup papierów na przetargu uzupełniającym odbywał się po minimalnej cenie ustalonej na przetargu sprzedaży. Od 2019 roku Minister Finansów zrezygnował z przetargów uzupełniających po przetargu sprzedaży obligacji skarbowych i przyznał DSPW możliwości nabywania SPW poza przetargiem w ramach sprzedaży dodatkowej.

Na wszystkich typach przetargów stosowana jest zasada zaokrąglania ofert zredukowanych do najbliższej od góry wielokrotności 1000 sztuk w przypadku obligacji i 10 sztuk w przypadku bonów skarbowych. Liczba papierów w ofercie po redukcji i zaokrągleniu nie może być większa od liczby papierów określonej w ofercie. Schemat przebiegu przetargu sprzedaży i przetargu uzupełniającego SPW przedstawia poniższa tabela.

Tabela 3. Schemat przebiegu przetargu sprzedaży i przetargu uzupełniającego SPW w dniu „T”.

	Obligacje hurtowe	Bony skarbowe
<b>PRZETARG SPRZEDAŻY</b>		
<b>Agent emisji</b>	Narodowy Bank Polski	
<b>Uczestnicy przetargu</b>	DSPW + BGK	
<b>Format przetargu</b>	Przetarg jednej ceny – każdy uczestnik przetargu nabywa SPW po minimalnej cenie zaakceptowanej na przetargu	
<b>Publikacja komunikatu o przetargu</b>	Dzień „T-2”, godzina 15:00	Dzień „T-1”, godzina 15:00
<b>Termin składania ofert</b>	Dzień „T”, godzina 11:00	Dzień „T”, godzina 11:00
<b>Minimalna wartość nominalna oferty</b>	1.000.000 zł	100.000 zł
<b>Publikacja wyników przetargu</b>	Dzień „T”, godzina 11:30	Dzień „T”, godzina 11:30
<b>Termin zapłaty za nabyte SPW<sup>1)</sup></b>	Dzień „T+2”, godzina 12:30	Dzień „T+2”, godzina 14:00
<b>Obligacje hurtowe</b>		
<b>PRZETARG UZUPEŁNIAJĄCY<sup>3)</sup></b>		
<b>Agent emisji</b>	Narodowy Bank Polski	
<b>Uczestnicy przetargu<sup>2)</sup></b>	DSPW + BGK	
<b>Format przetargu</b>	Przetarg jednej ceny – każdy uczestnik przetargu nabywa SPW po cenie minimalnej ustalonej na przetargu sprzedaży	
<b>Publikacja komunikatu o przetargu</b>	Dzień „T”, godzina 12:30	Dzień „T”, godzina 12:30
<b>Termin składania ofert na przetarg</b>	Dzień „T”, godzina 13:30	Dzień „T”, godzina 13:30
<b>Publikacja wyników przetargu</b>	Dzień „T”, godzina 13:45	Dzień „T”, godzina 13:45
<b>Termin zapłaty za nabyte SPW<sup>1)</sup></b>	Dzień „T+2”, godzina 12:30	Dzień „T+2”, godzina 14:00

<sup>1)</sup> data zapłaty za SPW wyemitowane w ramach przetargu sprzedaży przypada z reguły dwa dni po dacie przetargu - w uzasadnionych przypadkach Minister Finansów ma prawo wyznaczyć inny termin  
<sup>2)</sup> oferty uczestników przetargu uzupełniającego, którzy nie dokonali zakupów na przetargu sprzedaży są realizowane w drugiej kolejności po zaspokojeniu popytu podmiotów, które nabyły SPW na przetargu sprzedaży  
<sup>3)</sup> Od 1 stycznia 2019 roku Minister Finansów zrezygnował z dotychczas organizowanych przetargów uzupełniających i przyznał DSPW możliwości nabywania SPW poza przetargiem w ramach sprzedaży dodatkowej.  
Aktualne procedury dostępne są na stronie [www.gov.pl/web/finanse/procedury-przetargowe1](http://www.gov.pl/web/finanse/procedury-przetargowe1)

Tabela 4. Wyniki przetargów obligacji hurtowych w 2018 roku (mln zł).

Data przetargu	Seria	Typ obligacji	Data wykupu	Kupon	Przetarg					Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie
					Podaż		Popyt	Sprzedaż	Rentowność	Podaż	Popyt	Sprzedaż	
					Min.	Maks.							
04.01.2018	OK0720	2-letnie zerokuponowe	25.07.2020	0,00%	3.000	5.000	1.395	659	1,863%	200	350	201	860
	WZ1122	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.11.2022	zmienny			3.238	1.075	-	200	625	202	1.277
	PS0123	5-letnie o oproc. stałym	25.01.2023	2,50%			3.380	1.483	2,561%	300	720	300	1.783
	WS0428	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2028	2,75%			1.859	1.141	3,351%	200	289	201	1.342
	WZ0528	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2028	zmienny			1.607	643	-	100	345	102	745
26.01.2018	OK0720	2-letnie zerokuponowe	25.07.2020	0,00%	5.000	7.000	698	405	1,823%	nie zorganizowano			405
	WZ1122	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.11.2022	zmienny			3.617	2.527	-				2.527
	PS0123	5-letnie o oproc. stałym	25.01.2023	2,50%			3.283	2.158	2,665%				2.158
	WS0428	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2028	2,75%			1.597	1.132	3,446%				1.132
	WZ0528	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2028	zmienny			1.248	778	-				778
08.02.2018	OK0720	2-letnie zerokuponowe	25.07.2020	0,00%	3.000	5.000	1.216	776	1,813%	nie zorganizowano			776
	WZ1122	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.11.2022	zmienny			3.179	1.596	-				1.596
	PS0123	5-letnie o oproc. stałym	25.01.2023	2,50%			2.355	1.520	2,772%				1.520
	WS0428	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2028	2,75%			1.248	718	3,515%				718
	WZ0528	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2028	zmienny			655	390	-				390
22.02.2018	OK0720	2-letnie zerokuponowe	25.07.2020	0,00%	3.000	4.000	656	206	1,741%	50	100	50	256
	PS0123	5-letnie o oproc. stałym	25.01.2023	2,50%			3.070	1.036	2,687%	250	711	253	1.289
	WZ0524	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2024	zmienny			7.414	2.001	-	400	1400	404	2.405
	WS0428	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2028	2,75%			1.017	473	3,430%	100	150	100	573
	WZ0528	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2028	zmienny			803	220	-	nie zorganizowano			220
27.03.2018	WS0447	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2047	4,00%			101	66	3,764%	nie zorganizowano			66
	OK0720	2-letnie zerokuponowe	25.07.2020	0,00%	3.000	3.000	348	148	1,494%	nie zorganizowano			148
	PS0123	5-letnie o oproc. stałym	25.01.2023	2,50%			2.101	801	2,358%				801
	WZ0524	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2024	zmienny			704	304	-				304
	WS0428	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2028	2,75%			2.474	1.400	3,196%				1.400
WZ0528	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2028	zmienny	959			351	-				351	
27.04.2018	OK0720	2-letnie zerokuponowe	25.07.2020	0,00%	4.000	4.000	470	370	1,504%	nie zorganizowano			370
	PS0123	5-letnie o oproc. stałym	25.01.2023	2,50%			1.470	1.165	2,322%				1.165
	WZ0524	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2024	zmienny			1.184	928	-				928
	WS0428	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2028	2,75%			1.070	895	3,006%				895
	WZ0528	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2028	zmienny			647	497	-				497
24.05.2018	WS0447	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2047	4,00%			306	146	3,395%	nie zorganizowano			146
	OK0720	2-letnie zerokuponowe	25.07.2020	0,00%	3.000	3.000	122	22	1,637%	nie zorganizowano			22
	PS0123	5-letnie o oproc. stałym	25.01.2023	2,50%			2.440	1.389	2,481%				1.389
	WZ0524	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2024	zmienny			673	402	-				402
	WS0428	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2028	2,75%			1.495	865	3,211%				865
WZ0528	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2028	zmienny	504			323	-				323	
27.07.2018	OK0720	2-letnie zerokuponowe	25.07.2020	0,00%	4.000	7.000	1.780	1.180	1,592%	nie zorganizowano			1.180
	PS0123	5-letnie o oproc. stałym	25.01.2023	2,50%			3.260	2.275	2,335%				2.275
	WZ0524	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2024	zmienny			2.205	1.582	-				1.582
	WS0428	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2028	2,75%			2.133	1.348	3,144%				1.348
	WZ0528	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2028	zmienny			651	431	-				431
06.09.2018	WS0447	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2047	4,00%			208	180	3,495%	nie zorganizowano			180
	OK0720	2-letnie zerokuponowe	25.07.2020	0,00%	3.000	4.000	1.060	260	1,610%	nie zorganizowano			260
	PS0123	5-letnie o oproc. stałym	25.01.2023	2,50%			2.100	1.524	2,462%				1.524
	WZ0524	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2024	zmienny			1.194	859	-				859
WS0428	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2028	2,75%	1.712			1.049	3,249%				1.049	

Data przetargu	Seria	Typ obligacji	Przetarg		Przetarg uzupełniający			Sprzedaż łącznie					
			Data wykupu	Kupon	Podaż	Popyt	Sprzedaż		Rentowność				
					Min.	Maks.							
	WZ0528	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2028	zmienny			592	252	-				252
	WS0429	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2029	5,75%			118	51	3,181%				51
04.10.2018	OK0720	2-letnie zerokuponowe	25.07.2020	0,00%	3.000	6.000	1.577	927	1,517%	nie zorganizowano			927
	PS0424	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2024	2,50%			3.701	2.651	2,732%				2.651
	WZ0524	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2024	zmienny			1.111	926	-				926
	WS0428	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2028	2,75%			1.926	1.196	3,303%				1.196
	WZ0528	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2028	zmienny			320	250	-				250
	WS0447	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2047	4,00%			31	21	3,643%				21
	OK0720	2-letnie zerokuponowe	25.07.2020	0,00%			2.600	700	1,456%				150
26.10.2018	PS0424	5-letnie o oproc. stałym	25.04.2024	2,50%	7.000	10.000	6.945	2.930	2,604%	800	2022	801	3.731
	WZ0524	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2024	zmienny			5.295	1.810	-	300	1300	304	2.114
	WS0428	10-30-letnie o oproc. stałym	25.04.2028	2,75%			15.482	4.242	3,179%	600	1894	604	4.846
	WZ0528	4-11-letnie o oproc. zmiennym	25.05.2028	zmienny			895	320	-	150	583	151	471
RAZEM:	2-letnie zerokuponowe						11.922	5.653		400	990	403	6.056
	5-letnie o oproc. stałym						34.105	18.932		1.350	3.453	1.354	20.286
	10-30-letnie o oproc. stałym						32.776	14.922		900	2.333	905	15.827
	4-11-letnie o oproc. zmiennym						38.691	18.464		1.150	4.253	1.163	19.627
RAZEM:					41.000	58.000	117.495	57.971		3.800	11.029	3.825	61.796

Plik zawierający wyniki przetargów skarbowych papierów wartościowych oraz operacji związanych z konwersją zobowiązań Skarbu Państwa znajduje się na [stronie internetowej Ministerstwa Finansów](#).

W 2018 roku nie zorganizowano przetargu bonów skarbowych.

Plik zawierający wyniki wszystkich przetargów bonów skarbowych przeprowadzonych od 1991 roku znajduje się na [stronie internetowej Ministerstwa Finansów](#).

### 2.1.3. Przetargi zamiany obligacji skarbowych.

Operacja zamiany obligacji (ang. switching operation) polega na odkupie jednej serii obligacji przed terminem zapadalności, przy czym rozliczenie transakcji dokonywane jest poprzez wydanie dotychczasowemu posiadaczowi odkupowanego papieru obligacji innej serii – odkupione papiery podlegają umorzeniu. Operacja zamiany obligacji skarbowych jest w pełni operacją bezgotówkową. Wśród celów przyświecających prowadzeniu tego typu operacji przez Ministra Finansów można wymienić między innymi:

- ograniczanie ryzyka refinansowania długu,
- powiększanie wartości poszczególnych emisji obligacji,
- zamykanie niewielkich oraz mało płynnych emisji obligacji rynkowych i nierynkowych,
- zarządzanie ryzykiem stopy procentowej.

Od dnia 1 października 2013 roku przetargi zamiany są przeprowadzane w formule jednej ceny. Na przetargu zamiany, Minister Finansów ustala minimalną cenę zamiany, która jest ceną rozliczenia dla wszystkich przyjętych ofert obligacji o danym terminie wykupu. Tak jak w przypadku przetargów sprzedaży każdy uczestnik może złożyć jedną ofertę niekonkurencyjną, w której określa jedynie liczbę zbywanych obligacji bez określania ceny papierów oferowanych przez Ministra Finansów. Procentowy udział ofert tego typu w łącznej wartości sprzedaży jest określany w komunikatach o przetargu na zasadach analogicznych do przetargów sprzedaży (obecnie wynosi 15%).

Uczestnicy przetargu, którzy nabyli obligacje na przetargu zamiany, są uprawnieni do nabycia dodatkowych obligacji w liczbie stanowiącej różnicę pomiędzy sumą papierów danej serii nabytych przez uczestnika przetargu na przetargu zamiany, a najbliższą wielokrotnością 1000 (zakup gotówkowy).

Schemat przebiegu przetargu zamiany przedstawia poniższa tabela.

Tabela 5. Schemat przebiegu przetargu zamiany obligacji w dniu „T”.

Agent emisji	Narodowy Bank Polski
Uczestnicy przetargu	DSPW + BGK
Format przetargu <sup>1)</sup>	Przetarg jednej ceny – Minister Finansów ustala minimalną cenę zamiany, która jest ceną rozliczenia dla wszystkich przyjętych ofert na danej parze obligacji
Publikacja komunikatu o przetargu	Dzień „T-2”, godzina 15:00
Publikacja komunikatu z cenami zamiany	Dzień „T-1”, godzina 15:00
Termin składania ofert	Dzień „T”, godzina 11:00
Minimalna wartość nominalna oferty	1.000.000 zł
Publikacja wyników przetargu	Dzień „T”, godzina 12:00
Termin przyjęcia ofert zakupu gotówkowego	Dzień „T”, godzina 12:15
Publikacja wyników zakupu gotówkowego	Dzień „T”, godzina 12:30
Termin rozliczenia przetargu <sup>2)</sup>	Dzień „T+2”, godzina 12:30

<sup>1)</sup> od dnia 1 października 2013 roku przetargi zamiany są przeprowadzane w formule jednej ceny, zamiast stosowanej poprzednio formuły wielu cen.

<sup>2)</sup> data rozliczenia przetargu zamiany obligacji przypada z reguły dwa dni po dacie przetargu - w uzasadnionych przypadkach Minister Finansów ma prawo wyznaczyć inny termin.

Tabela 6. Wyniki przetargów zamiany obligacji skarbowych oraz zakupów gotówkowych w 2018 roku (mln zł).

Data przetargu	Obligacje odkupywane			Obligacje sprzedawane			
	Seria	Data wykupu	Odkup	Seria	Data wykupu	Sprzedaż	
						Zamiana	Zakup gotówkowy
15.03.2018	PS0418	25.04.2018	2.304	OK0720	25.07.2020	197	-
	PS0718	25.07.2018	1.729	PS0123	25.01.2023	2.111	0,06
	OK1018	25.10.2018	1.057	WZ0524	25.05.2024	780	0,93
	-	-	-	WS0428	25.04.2028	1.064	1,42
	-	-	-	WZ0528	25.05.2028	1.091	0,76
	Razem:			5.090	Razem:		5.243
05.04.2018	PS0418	25.04.2018	797	OK0720	25.07.2020	568	0,76
	PS0718	25.07.2018	1.808	PS0123	25.01.2023	1.002	-
	OK1018	25.10.2018	309	WZ0524	25.05.2024	652	1,00
	-	-	-	WS0428	25.04.2028	338	0,92
	-	-	-	WZ0528	25.05.2028	438	-
	Razem:			2.914	Razem:		2.998
10.05.2018	PS0718	25.07.2018	1.734	OK0720	25.07.2020	264	0,82
	OK1018	25.10.2018	1.699	PS0123	25.01.2023	1.832	4,28
	WZ0119	25.01.2019	1.144	WZ0524	25.05.2024	566	0,08
	-	-	-	WS0428	25.04.2028	1.147	3,65
	-	-	-	WZ0528	25.05.2028	863	3,20
	Razem:			4.576	Razem:		4.673
15.06.2018	PS0718	25.07.2018	1.623	OK0720	25.07.2020	157	-
	OK1018	25.10.2018	1.160	PS0123	25.01.2023	1.699	0,20
	WZ0119	25.01.2019	3.896	WZ0524	25.05.2024	3.053	0,51
	-	-	-	WS0428	25.04.2028	1.090	0,80
	-	-	-	WZ0528	25.05.2028	818	0,63
	Razem:			6.679	Razem:		6.817
12.07.2018	PS0718	25.07.2018	2.343	OK0720	25.07.2020	1.493	1,67
	OK1018	25.10.2018	1.767	PS0123	25.01.2023	1.203	2,94
	WZ0119	25.01.2019	1.618	WZ0524	25.05.2024	804	0,98
	-	-	-	WS0428	25.04.2028	1.940	1,56
	-	-	-	WZ0528	25.05.2028	458	1,26
	Razem:			5.728	Razem:		5.899
23.08.2018	OK1018	25.10.2018	1.821	OK0720	25.07.2020	875	-
	WZ0119	25.01.2019	1.864	PS0123	25.01.2023	2.047	0,25
	OK0419	25.04.2019	1.068	WZ0524	25.05.2024	934	0,97
	-	-	-	WS0428	25.04.2028	518	0,89
	-	-	-	WZ0528	25.05.2028	386	1,33
	Razem:			4.753	Razem:		4.759
15.11.2018	WZ0119	25.01.2019	4.523	OK0521	25.05.2021	835	0,85
	OK0419	25.04.2019	1.912	PS0424	25.04.2024	2.350	0,58
	PS0719	25.07.2019	1.630	WZ0524	25.05.2024	2.209	0,95
	-	-	-	WS0428	25.04.2028	2.499	1,05
	-	-	-	WZ0528	25.05.2028	323	0,76
	Razem:			8.065	Razem:		8.216
29.11.2018	WZ0119	25.01.2019	1.965	OK0521	25.05.2021	520	-
	OK0419	25.04.2019	1.948	PS0424	25.04.2024	2.964	1,14
	PS0719	25.07.2019	1.145	WZ0524	25.05.2024	651	-
	DS1019	25.10.2019	1.741	WS0428	25.04.2028	1.715	1,65
	-	-	-	WZ0528	25.05.2028	1.117	-
	Razem:			6.799	Razem:		6.967
14.12.2018	WZ0119	25.01.2019	1.097	OK0521	25.05.2021	251	1,83
	OK0419	25.04.2019	2.400	PS0424	25.04.2024	1.781	1,04
	PS0719	25.07.2019	528	WZ0524	25.05.2024	851	1,79
	DS1019	25.10.2019	294	WS0428	25.04.2028	474	-
	-	-	-	WZ0528	25.05.2028	999	0,68
	Razem:			4.318	Razem:		4.355
<b>RAZEM:</b>	<b>48.922</b>			<b>49.928</b>		<b>44,17</b>	

Seria	Data wykupu	Nominał
<b>OBLIGACJE ODKUPIONE</b>		
PS0418	25.04.2018	3.101
PS0718	25.07.2018	9.237
OK1018	25.10.2018	7.813
WZ0119	25.01.2019	16.105
OK0419	25.04.2019	7.328
PS0719	25.07.2019	3.303
DS1019	25.10.2019	2.035
<b>Razem:</b>		<b>48.922</b>
<b>OBLIGACJE SPRZEDANE</b>		
OK0720	25.07.2020	3.557
OK0521	25.05.2021	1.608
PS0123	25.01.2023	9.902
PS0424	25.04.2024	7.098
WZ0524	25.05.2024	10.508
WS0428	25.04.2028	10.798
WZ0528	25.05.2028	6.500
<b>Razem:</b>		<b>49.972</b>

### 2.1.4. Przetargi odkupu SPW.

Przetargi odkupu polegają na odkupie za gotówkę, przez Ministra Finansów, hurtowych SPW przed ich terminem zapadalności. Instrument ten jest stosowany przez Ministra Finansów dość rzadko – przetargi odkupu są organizowane w sytuacji występowania nadwyżek środków na centralnym rachunku budżetu państwa. Celem przetargów odkupu jest ograniczenie ryzyka refinansowania w miesiącach obciążonych znacznymi wykupami. Schemat przebiegu przetargu odkupu SPW przedstawia poniższa tabela.

Tabela 7. Schemat przebiegu przetargu odkupu SPW w dniu „T”.

	Obligacje hurtowe	Bony skarbowe
<b>Agent emisji</b>	Narodowy Bank Polski	
<b>Uczestnicy przetargu</b>	DSPW + BGK	
<b>Format przetargu</b>	Przetarg wielu cen - każdy uczestnik przetargu zbywa SPW po cenie, którą zgłosił w ofercie	
<b>Publikacja komunikatu o przetargu</b>	Dzień „T-2”, godzina 15:00	Dzień „T-1”, godzina 15:00
<b>Termin składania ofert</b>	Dzień „T”, godzina 11:00	Dzień „T”, godzina 11:00
<b>Minimalna wartość nominalna oferty</b>	1.000.000 zł	
<b>Publikacja wyników przetargu</b>	Dzień „T”, godzina 11:30	Dzień „T”, godzina 11:30
<b>Termin zapłaty za zbyte SPW<sup>1)</sup></b>	Dzień „T+2”, godzina 12:30	Dzień „T+2”, godzina 14:00

<sup>1)</sup> data zapłaty za SPW zbyte w ramach przetargu odkupu przypada z reguły dwa dni po dacie przetargu - w uzasadnionych przypadkach Minister Finansów ma prawo wyznaczyć inny termin.

W 2018 roku nie zorganizowano przetargu odkupu obligacji skarbowych.

### 2.2. Sprzedaż SPW w sieci sprzedaży detalicznej.

W 2018 roku w ofercie skierowanej do nabywców indywidualnych znajdowały się następujące skarbowe obligacje oszczędnościowe:

- 3-miesięczne obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu stałym (OTS),



- b) 10-miesięczne oszczędnościowe premiowe o oprocentowaniu stałym (POS),
- c) 2-letnie obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu stałym (serie DOS),
- d) 3-letnie obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu zmiennym (serie TOZ),
- e) 4-letnie obligacje oszczędnościowe indeksowane stopą inflacji (serie COI),
- f) 10-letnie obligacje oszczędnościowe indeksowane stopą inflacji (serie EDO),
- g) 6-letnie rodzinne obligacje oszczędnościowe indeksowane stopą inflacji (serie ROS),
- h) 12-letnie rodzinne obligacje oszczędnościowe indeksowane stopą inflacji (serie ROD).

W czerwcu 2018 r. przeprowadzona została pilotażowa emisja nowego rodzaju obligacji oszczędnościowych o 10-miesięcznym terminie wykupu i stałym oprocentowaniu, z opcją losowania dodatkowej premii pieniężnej (seria POS0419) - ich sprzedaż wyniosła 371 ml zł.

Wartość nominalna jednej obligacji detalicznej wynosi 100 PLN i umożliwia rozpoczęcie inwestycji w papiery rządowe osobom dysponującym relatywnie skromnymi funduszami. Obligacje detaliczne są sprzedawane za pośrednictwem agenta emisji (PKO Bank Polski S.A.) w sieci ponad 1000 placówek w całym kraju, a ich nabycie jest również możliwe za pośrednictwem Internetu, oraz telefonu.

Bieżące informacje o obligacjach skarbowych dla inwestorów indywidualnych znajdują się na stronach [obligacjeskarbowe.pl](http://obligacjeskarbowe.pl) oraz [gov.pl/finanse/obligacje-detaliczne](http://gov.pl/finanse/obligacje-detaliczne).

Obligacje oszczędnościowe (serie OTS, DOS, TOZ, COI i EDO) mogą być nabywane przez osoby fizyczne (rezydentów i nierezydentów) oraz przez stowarzyszenia, inne organizacje społeczne i zawodowe oraz fundacje wpisane do rejestru sądowego, a w przypadku nierezydentów, również wpisanych do innego rejestru urzędowego. Rodzinne obligacje oszczędnościowe (serie ROS, ROD) przeznaczone są wyłącznie dla beneficjentów programu Rodzina 500+. Sprzedaż każdej serii papierów oszczędnościowych trwa przez jeden miesiąc. Instrumenty te nie są przedmiotem obrotu na rynku wtórnym, mogą natomiast być przedstawiane emitentowi do przedterminowego wykupu. Odsetki od 3-miesięcznych obligacji OTS wypłacane są w dniu wykupu. Odsetki, 2-letnich DOS i 10-letnich EDO, 6-letnich ROS i 12-letnich ROD podlegają rocznej kapitalizacji i są stawiane do dyspozycji inwestora w momencie wykupu (lub przedterminowego wykupu). Odsetki od obligacji 3-letnich TOZ wypłacane są co pół roku. Odsetki od obligacji 4-letnich COI wypłacane są co roku.

Wszystkie obligacje oszczędnościowe (z wyłączeniem emisji obligacji rodzinnych OTS, ROS i ROD) mogą być nabywane również w ramach Indywidualnego Konta Emerytalnego, dzięki czemu można uzyskać zwolnienie z podatku od zysków kapitałowych.

Plik zawierający dane dotyczące wyników sprzedaży oraz oprocentowania poszczególnych serii obligacji skarbowych oferowanych w sieci detalicznej znajduje się na [stronie internetowej Ministerstwa Finansów](#).

Tabela 8. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych w 2018 roku (mln zł).

Typ obligacji	Sprzedaż	w tym zamiana
3-miesięczne oszczędnościowe o oprocentowaniu stałym	4.193	623
10-miesięczne oszczędnościowe premiowe o oprocentowaniu stałym	371	19
2-letnie oszczędnościowe o oprocentowaniu stałym	3.567	1.602
3-letnie oszczędnościowe o oprocentowaniu zmiennym	169	69
4-letnie oszczędnościowe o oprocentowaniu indeksowanym	3.341	946
10-letnie oszczędnościowe o oprocentowaniu indeksowanym	1.035	271
6-letnie rodzinne oszczędnościowe o oprocentowaniu indeksowanym	14	0
12-letnie rodzinne oszczędnościowe o oprocentowaniu indeksowanym	16	0
<b>RAZEM:</b>	<b>12.706</b>	<b>3.530</b>

Tabela 9. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych o oprocentowaniu stałym w 2018 roku (mln zł).

Obligacja	Okres sprzedaży		Sprzedaż	w tym zamiana	Cena emisyjna/zamiany (zł)	Oprocentowanie
	początek	koniec				
OTS0418	01.01.2018	31.01.2018	278	36	100,00/100,00	1,50%
OTS0518	01.02.2018	28.02.2018	282	41	100,00/100,00	1,50%
OTS0618	01.03.2018	31.03.2018	246	21	100,00/100,00	1,50%
OTS0718	01.04.2018	30.04.2018	285	52	100,00/100,00	1,50%
OTS0818	01.05.2018	31.05.2018	363	37	100,00/100,00	1,50%
OTS0918	01.06.2018	30.06.2018	326	38	100,00/100,00	1,50%
OTS1018	01.07.2018	31.07.2018	399	74	100,00/100,00	1,50%
OTS1118	01.08.2018	31.08.2018	446	68	100,00/100,00	1,50%
OTS1218	01.09.2018	30.09.2018	397	55	100,00/100,00	1,50%
OTS0119	01.10.2018	31.10.2018	417	79	100,00/100,00	1,50%
OTS0219	01.11.2018	30.11.2018	389	63	100,00/100,00	1,50%
OTS0319	01.12.2018	31.12.2018	364	59	100,00/100,00	1,50%
<b>RAZEM:</b>			<b>4.193</b>	<b>623</b>		
DOS0120	01.01.2018	31.01.2018	297	121	100,00/99,90	2,10%
DOS0220	01.02.2018	28.02.2018	406	228	100,00/99,90	2,10%
DOS0320	01.03.2018	31.03.2018	301	125	100,00/99,90	2,10%
DOS0420	01.04.2018	30.04.2018	238	97	100,00/99,90	2,10%
DOS0520	01.05.2018	31.05.2018	216	77	100,00/99,90	2,10%
DOS0620	01.06.2018	30.06.2018	210	62	100,00/99,90	2,10%
DOS0720	01.07.2018	31.07.2018	343	172	100,00/99,90	2,10%
DOS0820	01.08.2018	31.08.2018	273	102	100,00/99,90	2,10%
DOS0920	01.09.2018	30.09.2018	242	100	100,00/99,90	2,10%
DOS1020	01.10.2018	31.10.2018	488	318	100,00/99,80	2,10%
DOS1120	01.11.2018	30.11.2018	288	104	100,00/99,90	2,10%
DOS1220	01.12.2018	31.12.2018	263	95	100,00/99,90	2,10%
<b>RAZEM:</b>			<b>3.567</b>	<b>1.602</b>		

Tabela 10. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych o oprocentowaniu zmiennym w 2018 roku (mln zł).

Obligacja	Okres sprzedaży		Sprzedaż	w tym zamiana	Cena (zł)
	początek	koniec			emisyjna/zamiany
TOZ0121	01.01.2018	31.01.2018	14	4	100,00/99,90
TOZ0221	01.02.2018	28.02.2018	21	10	100,00/99,90
TOZ0321	01.03.2018	31.03.2018	11	5	100,00/99,90
TOZ0421	01.04.2018	30.04.2018	7	2	100,00/99,90
TOZ0521	01.05.2018	31.05.2018	13	5	100,00/99,90
TOZ0621	01.06.2018	30.06.2018	14	6	100,00/99,90
TOZ0721	01.07.2018	31.07.2018	12	4	100,00/99,90
TOZ0821	01.08.2018	31.08.2018	18	9	100,00/99,90
TOZ0921	01.09.2018	30.09.2018	16	6	100,00/99,90
TOZ1021	01.10.2018	31.10.2018	12	5	100,00/99,70
TOZ1121	01.11.2018	30.11.2018	19	9	100,00/99,90
TOZ1221	01.12.2018	31.12.2018	12	3	100,00/99,90
<b>RAZEM:</b>			<b>169</b>	<b>69</b>	

Tabela 11. Sprzedaż obligacji oszczędnościowych indeksowanych stopą inflacji w 2018 roku (mln zł).

Obligacja	Okres sprzedaży		Sprzedaż	w tym zamiana	Cena (zł)
	początek	koniec			emisyjna/zamiany
COI0122	01.01.2018	31.01.2018	269	56	100,00/99,90
COI0222	01.02.2018	28.02.2018	281	104	100,00/99,90
COI0322	01.03.2018	31.03.2018	237	64	100,00/99,90
COI0422	01.04.2018	30.04.2018	229	65	100,00/99,90
COI0522	01.05.2018	31.05.2018	190	57	100,00/99,90
COI0622	01.06.2018	30.06.2018	194	49	100,00/99,90
COI0722	01.07.2018	31.07.2018	266	64	100,00/99,90
COI0822	01.08.2018	31.08.2018	241	86	100,00/99,90
COI0922	01.09.2018	30.09.2018	262	80	100,00/99,90
COI1022	01.10.2018	31.10.2018	438	193	100,00/99,60
COI1122	01.11.2018	30.11.2018	395	60	100,00/99,90
COI1222	01.12.2018	31.12.2018	340	67	100,00/99,90
<b>RAZEM:</b>			<b>3.341</b>	<b>946</b>	
EDO0128	01.01.2018	31.01.2018	115	35	100,00/99,90
EDO0228	01.02.2018	28.02.2018	96	29	100,00/99,90
EDO0328	01.03.2018	31.03.2018	67	19	100,00/99,90
EDO0428	01.04.2018	30.04.2018	79	11	100,00/99,90
EDO0528	01.05.2018	31.05.2018	68	15	100,00/99,90
EDO0628	01.06.2018	30.06.2018	59	10	100,00/99,90
EDO0728	01.07.2018	31.07.2018	70	16	100,00/99,90
EDO0828	01.08.2018	31.08.2018	63	16	100,00/99,90
EDO0928	01.09.2018	30.09.2018	64	15	100,00/99,90
EDO1028	01.10.2018	31.10.2018	158	52	100,00/99,50
EDO1128	01.11.2018	30.11.2018	96	26	100,00/99,90
EDO1228	01.12.2018	31.12.2018	99	27	100,00/99,90
<b>RAZEM:</b>			<b>1.035</b>	<b>271</b>	
ROS0124	01.01.2018	31.01.2018	1,3	-	100,00
ROS0224	01.02.2018	28.02.2018	1,0	-	100,00
ROS0324	01.03.2018	31.03.2018	1,3	-	100,00
ROS0424	01.04.2018	30.04.2018	0,8	-	100,00
ROS0524	01.05.2018	31.05.2018	1,0	-	100,00
ROS0624	01.06.2018	30.06.2018	1,2	-	100,00
ROS0724	01.07.2018	31.07.2018	1,1	-	100,00
ROS0824	01.08.2018	31.08.2018	0,9	-	100,00
ROS0924	01.09.2018	30.09.2018	1,4	-	100,00
ROS1024	01.10.2018	31.10.2018	1,2	-	100,00
ROS1124	01.11.2018	30.11.2018	1,5	-	100,00
ROS1224	01.12.2018	31.12.2018	1,1	-	100,00
<b>RAZEM:</b>			<b>13,8</b>		
ROD0130	01.01.2018	31.01.2018	1,6	-	100,00
ROD0230	01.02.2018	28.02.2018	1,3	-	100,00
ROD0330	01.03.2018	31.03.2018	1,4	-	100,00
ROD0430	01.04.2018	30.04.2018	1,0	-	100,00
ROD0530	01.05.2018	31.05.2018	1,2	-	100,00
ROD0630	01.06.2018	30.06.2018	1,1	-	100,00
ROD0730	01.07.2018	31.07.2018	1,3	-	100,00
ROD0830	01.08.2018	31.08.2018	1,3	-	100,00
ROD0930	01.09.2018	30.09.2018	1,5	-	100,00
ROD1030	01.10.2018	31.10.2018	1,3	-	100,00
ROD1130	01.11.2018	30.11.2018	1,8	-	100,00
ROD1230	01.12.2018	31.12.2018	1,6	-	100,00
<b>RAZEM:</b>			<b>16,4</b>		

### 2.3. Sprzedaż SPW na rynkach zagranicznych.

Jednym z głównych celów sprzedaży polskich obligacji na rynkach zagranicznych jest ugruntowanie pozycji Polski na międzynarodowym rynku finansowym jako emitenta godnego zaufania. Znaczenie tych emisji jest również istotne z punktu widzenia finansowania pożyczkowych potrzeb budżetu państwa.

Obecność Polski na rynku międzynarodowym pozwala na dywersyfikację źródeł finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa oraz umożliwia dostęp do zagranicznych inwestorów instytucjonalnych posiadających poważne zasoby finansowe. Ponadto zagraniczne emisje polskich papierów rządowych stanowią punkt odniesienia (benchmark) dla polskich banków i przedsiębiorstw plasujących własne emisje instrumentów dłużnych na rynku międzynarodowym.

#### 2.3.1. Emisje SPW na rynkach zagranicznych.

Emisje obligacji przeznaczonych na rynki zagraniczne organizowane są przez konsorcja zagranicznych instytucji finansowych, złożone głównie z liczących się na rynku międzynarodowym banków inwestycyjnych. Minister wybiera kierownika (-ów) konsorcjum, którego podstawowym obowiązkiem jest uplasowanie obligacji na rynku. Do zadań instytucji wchodzących w skład konsorcjum należy zebranie w drodze bezpośrednich kontaktów z potencjalnymi inwestorami zamówień na obligacje danej emisji. Na podstawie uzyskanych w ten sposób informacji dokonywana jest wycena papierów, co w przypadku emisji na rynku międzynarodowym oznacza ustalenie marży ponad rentowność instrumentów benchmarkowych o zbliżonym terminie zapadalności na danym rynku (lub odpowiedniej stopy swapowej). Wysokość premii odzwierciedla poziom ryzyka związanego z inwestowaniem w papiery danego emitenta.

W 2018 roku Ministerstwo Finansów przeprowadziło 1 emisję obligacji na rynkach zagranicznych. W lutym sprzedano obligacje nominowane w euro tzw. green bonds. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na finansowanie projektów prośrodowiskowych. Szczegóły emisji przeprowadzonej w 2018 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 12. Obligacje zagraniczne wyemitowane na rynek międzynarodowy w 2018 roku.

ISIN	Data emisji	Data zapadalności	Wartość nominalna	Waluta	Cena emisyjna (%)	Oprocentowanie w skali roku (%)	Częstotliwość płatności odsetek	Rentowność w dniu emisji (%)	Rynek plasowania emisji	Rejestracja	Kierownik konsorcjum emisyjnego
XS1766612672	07.02.2018	07.08.2026	1.000 mln	EUR	99,776	stałe 1,125	roczna	1,153	Euro	Giełda w Luksemburgu	Citi, ING, JP Morgan, PKO BP, Societe Generale, Santander

Plik zawierający szczegółowe informacje dotyczące emisji Skarbowych Papierów Wartościowych na rynkach zagranicznych znajduje się na [stronie internetowej Ministerstwa Finansów](#).

#### 2.3.2. Przetarg odkupu SPW wyemitowanych na rynkach zagranicznych.

W 2018 roku przeprowadzono przetarg odkupu obligacji skarbowej wyemitowanej na rynki zagraniczne, nominowanej w USD. Minister Finansów dokonał częściowego odkupu za gotówkę przedmiotowych obligacji przed ich terminem zapadalności.

Pierwszy taki przetarg zorganizowany został w dniu 17 grudnia 2012 roku. Formuła jest analogiczna, jak w przypadku krajowych SPW. Instrument ten wykorzystywany jest do zarządzania długiem Skarbu Państwa, a jego celem jest ograniczenie ryzyka refinansowania i bardziej efektywne wykorzystanie walut, gromadzonych na rachunkach w związku z zarządzaniem tym ryzykiem.

Tabela 13. Schemat przebiegu przetargu odkupu obligacji zagranicznych w dniu „T”.

<b>Agent przetargu</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Uczestnicy przetargu</b>	DSPW + BGK
<b>Format przetargu</b>	<b>Przetarg wielu cen - każdy uczestnik przetargu zbywa SPW po cenie, którą zgłosił w ofercie</b>
<b>Złożenie przez uczestników przetargu oświadczeń (zobowiązania do realizacji postanowień Regulaminu przetargów odkupu oraz danych do sporządzenia instrukcji rozliczeniowej)</b>	Dzień „T-1”, godzina 12:00
<b>Publikacja komunikatu o przetargu</b>	Najpóźniej w dniu „T”
<b>Termin składania ofert</b>	Dzień „T”
<b>Minimalna wartość nominalna oferty</b>	1.000.000 (waluta)
<b>Publikacja wyników przetargu</b>	Dzień „T”
<b>Przekazanie instrukcji rozliczeniowej do agenta fiskalnego</b>	Dzień „T”
<b>Rozliczenie przetargu</b>	Dzień „T+2”

Tabela 14. Wynik przetargu odkupu obligacji zagranicznych w 2018 roku.

Data przetargu	Seria	Data wykupu	Kupon	Podaż	Popyt	Odkup	Rentowność średnia
05.12.2018	USD20190715	15.07.2019	6,375%	300 mln USD	254,000 mln USD	226,000 mln USD	2,607%

## 3. RYNEK WTÓRNY SPW.

### 3.1. Rynek wtórny bonów skarbowych.

Obiór wtórny bonami skarbowymi realizowany jest na nieregulowanym rynku międzybankowym oraz na platformie Treasury BondSpot Poland (dawniej MTS Poland) prowadzonej przez spółkę BondSpot S.A. (dawniej MTS-CeTO S.A.). Ewidencja zawartych transakcji oraz ich rozliczanie prowadzone są w systemie Skarbnę w Narodowym Banku Polskim. W 2018 roku, ze względu na brak emisji bonów skarbowych, wartość transakcji na rynku wtórnym bonów skarbowych wyniosła 0 zł.

### 3.2. Rynek wtórny obligacji skarbowych.

Transakcje na rynku wtórnym obligacji skarbowych dokonywane są równolegle na następujących rynkach: nieregulowanym rynku międzybankowym, Treasury BondSpot Poland (dawniej MTS Poland) oraz na rynkach regulowanych, tworzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie i spółkę BondSpot S.A. (dawniej MTS-CeTO S.A.). W 2018 roku, podobnie jak w latach ubiegłych, przeważająca część obrotu (96,3%) koncentrowała się na nieregulowanym rynku międzybankowym. Udział platformy elektronicznej w łącznej wartości obrotów wyniósł 3,7%, a udział obrotów na rynku regulowanym nie przekroczył 0,01%.

Tabela 15. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2018 roku (mln zł).

	styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM
<b>RAZEM</b>	780.214	800.193	952.249	877.527	902.716	921.370	989.375	933.362	941.031	1.106.591	934.286	827.215	<b>10.966.128</b>
<b>Rynek międzybankowy</b>	740.509	762.001	896.794	846.714	860.054	871.485	946.025	895.147	877.488	1.049.454	884.673	804.765	<b>10.435.108</b>
<b>TBS Poland</b>	39.705	38.193	55.455	30.813	42.663	49.885	43.350	38.215	63.543	57.138	49.613	22.450	<b>531.020</b>

Wykres 1. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym obligacji skarbowych w 2018 roku (mln zł).

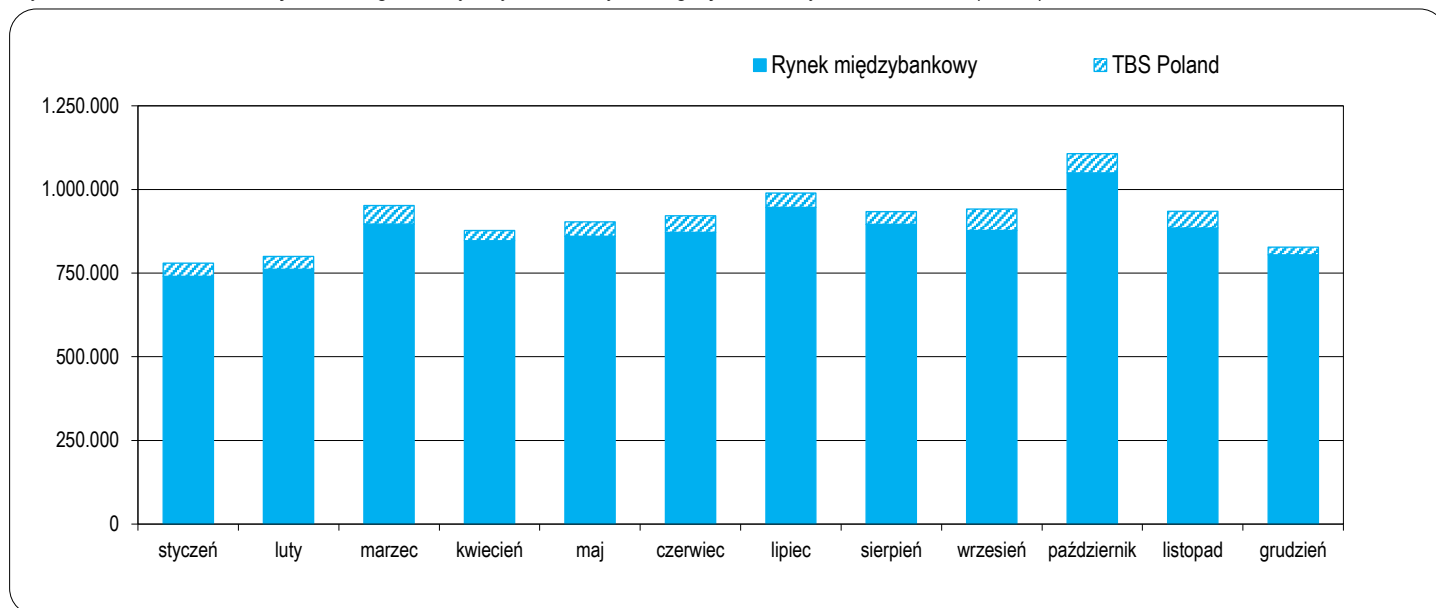
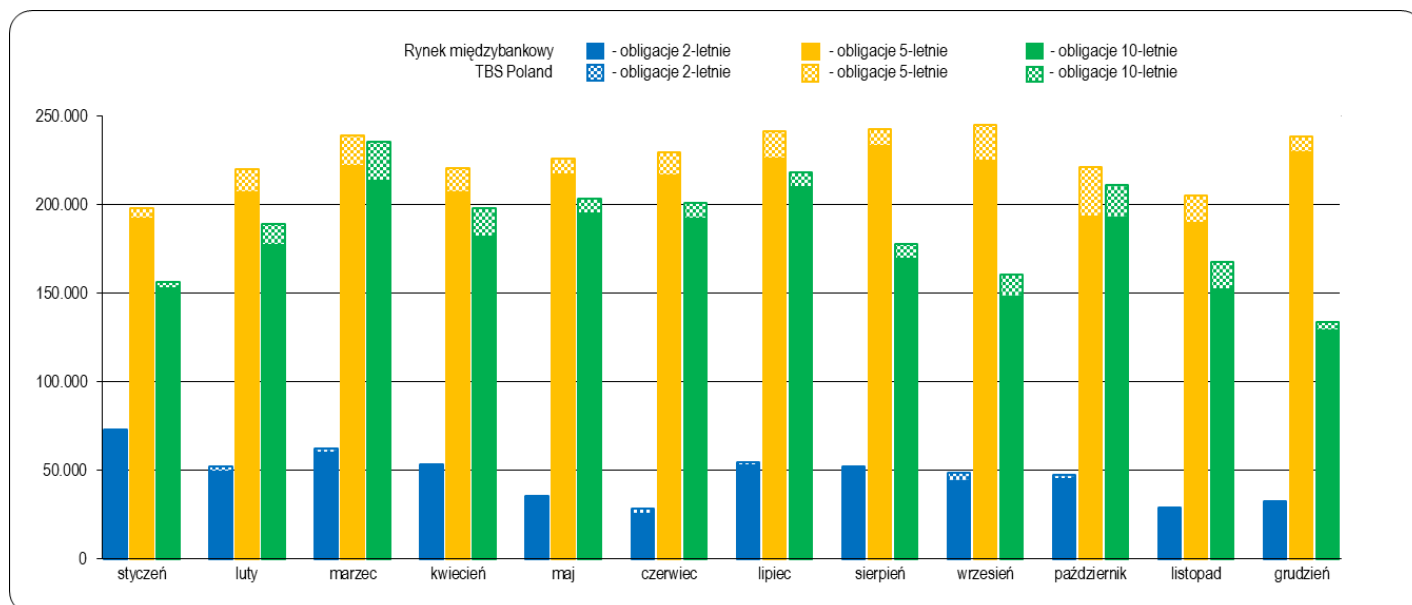


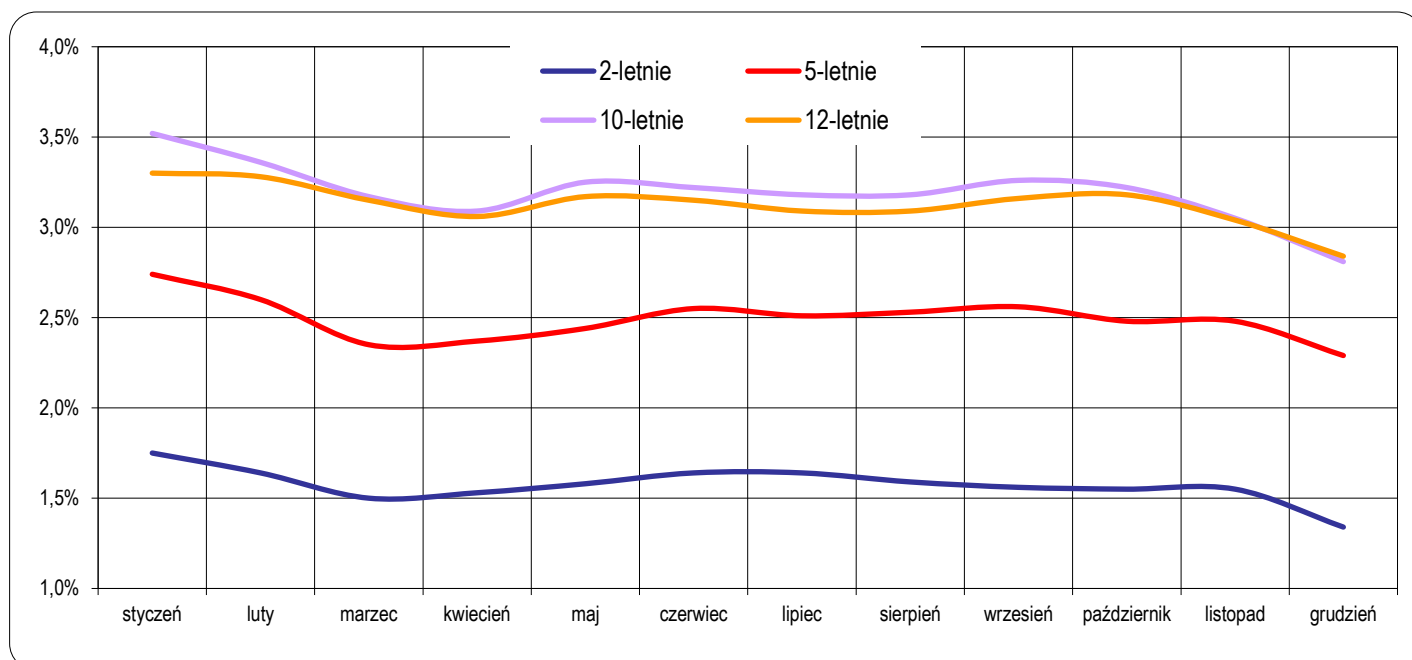
Tabela 16. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2018 roku (mln zł).

Typ obligacji		styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień	RAZEM
<b>2-letnie</b>	Rynek międzybankowy	72.295	49.498	60.080	52.800	35.174	25.350	53.193	51.728	43.875	45.115	28.276	32.114	<b>549.498</b>
	TBS Poland	880	2.585	2.330	710	545	3.238	1.253	783	4.800	2.708	1.008	448	<b>21.285</b>
	<b>RAZEM</b>	<b>73.175</b>	<b>52.083</b>	<b>62.410</b>	<b>53.510</b>	<b>35.719</b>	<b>28.588</b>	<b>54.445</b>	<b>52.510</b>	<b>48.675</b>	<b>47.822</b>	<b>29.284</b>	<b>32.562</b>	<b>570.783</b>
<b>5-letnie</b>	Rynek międzybankowy	192.148	207.257	221.953	207.020	217.119	216.786	226.086	233.196	224.959	193.009	189.459	229.419	<b>2.558.412</b>
	TBS Poland	5.740	12.708	17.203	13.930	9.198	12.958	15.115	9.285	19.908	28.248	15.480	9.088	<b>168.858</b>
	<b>RAZEM</b>	<b>197.888</b>	<b>219.965</b>	<b>239.155</b>	<b>220.950</b>	<b>226.316</b>	<b>229.744</b>	<b>241.201</b>	<b>242.481</b>	<b>244.866</b>	<b>221.257</b>	<b>204.939</b>	<b>238.506</b>	<b>2.727.269</b>
<b>10-letnie</b>	Rynek międzybankowy	152.944	177.399	213.639	182.201	195.057	192.319	210.050	169.710	148.344	192.554	152.161	129.164	<b>2.115.543</b>
	TBS Poland	3.625	11.873	21.828	15.740	8.223	8.933	8.093	7.830	12.065	18.358	15.668	4.683	<b>136.915</b>
	<b>RAZEM</b>	<b>156.569</b>	<b>189.272</b>	<b>235.466</b>	<b>197.941</b>	<b>203.279</b>	<b>201.251</b>	<b>218.143</b>	<b>177.540</b>	<b>160.409</b>	<b>210.912</b>	<b>167.828</b>	<b>133.847</b>	<b>2.252.458</b>

Wykres 2. Wartość transakcji na nieregulowanym rynku wtórnym stałokuponowych obligacji skarbowych w 2018 roku (mln zł).



Wykres 3. Rentowność obligacji stałokuponowych na rynku wtórnym w 2018 roku (rentowność kupna na koniec miesiąca).



### 3.3. Rynek wtórny SPW wyemitowanych na rynkach zagranicznych.

Obligacje zagraniczne emitowane przez Skarb Państwa w latach 1995-2018 są zarejestrowane na zagranicznych giełdach papierów wartościowych, jednak obrót tymi walorami koncentruje się na nieregulowanych rynkach międzybankowych, charakteryzujących się znacznym stopniem decentralizacji oraz dużą ilością instytucji aktywnie uczestniczących w transakcjach. Te cechy rynków międzybankowych sprawiają, iż obserwacja wartości obrotów dla poszczególnych emisji jest bardzo utrudniona i praktycznie jedynym możliwym do monitorowania parametrem opisującym zachowanie się obligacji jest wysokość marży (tzw. spread) ponad stopę bazową, czyli rentowność obligacji o zbliżonym terminie wykupu uważanej za najbardziej bezpieczną (względnie powyżej odpowiedniej stopy swapowej).

Rozliczenia transakcji zawartych na obligacjach zagranicznych są realizowane przez: Euroclear i Clearstream, Depository Trust Company, Japan Securities Depository Centre, Interbank Market Clearing House.

### 3.4. Transakcje typu Sell-Buy-Back z Bankiem Gospodarstwa Krajowego.

Bank Gospodarstwa Krajowego oferuje możliwość zawierania transakcji typu Sell-Buy-Back na Skarbowych Papierach Wartościowych. Uczestnikami systemu transakcji są Dealerzy Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW) oraz Kandydaci na DSPW. Głównym celem uruchomienia systemu jest wspieranie mechanizmu rozrachunku transakcji na obligacjach skarbowych w sytuacji czasowej i istotnie ograniczonej dostępności obligacji danej serii na rynku wtórnym w efekcie występowania przewagi popytu nad podażą. Zawierane przez BGK transakcje typu SBB nie zastępują rynku transakcji SBB, a jedynie stanowią wsparcie w sytuacjach napięć, których rynek sam nie może rozwiązać.

W 2018 roku zawarto 200 transakcji Sell-Buy-Back na łączną kwotę 11.594,5 mln zł.

## 4. ZADŁUŻENIE SKARBU PAŃSTWA.

Tabela 17. Zadłużenie Skarbu Państwa według kryterium miejsca emisji w układzie według instrumentów (nominał, mln zł).

Wyszczególnienie	XII 2016	XII 2017	XII 2018
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>928.666</b>	<b>928.473</b>	<b>954.268</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>609.203</b>	<b>644.533</b>	<b>674.421</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>587.935</b>	<b>621.103</b>	<b>646.895</b>
1.1. Rynkowe SPW	576.701	605.711	627.157
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	427.487	440.523	449.920
bony skarbowe	-	-	-
obligacje OK	47.852	46.678	31.352
obligacje PS	176.174	180.391	181.366
obligacje DS	169.728	177.360	174.724
obligacje WS	33.733	36.094	62.479
oprocentowanie stałe - indeksowane	4.450	4.544	4.631
obligacje IZ	4.450	4.544	4.631
oprocentowanie zmienne	144.765	160.644	172.606
obligacje WZ	144.765	158.644	170.606
obligacje PP	-	2.000	2.000
1.2. Oszczędnościowe SPW	11.234	15.392	19.738
oprocentowanie stałe	5.096	6.987	7.949
obligacje OTS	0	647	1.164
obligacje POS	0	0	368
obligacje DOS	5.096	6.340	6.417
oprocentowanie zmienne	6.138	8.405	11.789
obligacje TOZ	557	569	565
obligacje COI	1.516	3.513	6.481
obligacje ROS	2	10	23
obligacje EDO	4.061	4.303	4.694
obligacje ROD	2	10	26
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>21.268</b>	<b>23.430</b>	<b>27.526</b>
depozyty jsfp	17.203	18.526	21.678
depozyty sądowe i CSA	4.053	4.228	5.820
zobowiązania wymagalne	9	672	25
inne	3	3	4
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>319.463</b>	<b>283.940</b>	<b>279.847</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>241.488</b>	<b>213.102</b>	<b>211.128</b>
1.1. Rynkowe SPW	241.488	213.102	211.128
oprocentowanie stałe	241.488	211.851	209.838
EUR	156.707	145.656	144.790
USD	57.674	46.087	48.923
CHF	11.446	9.025	5.725
JPY	13.856	9.478	8.756
CNY	1.805	1.605	1.644
oprocentowanie zmienne	0	1.251	1.290
EUR	0	1.251	1.290
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>77.959</b>	<b>70.823</b>	<b>68.719</b>
oprocentowanie stałe	21.185	26.746	28.342
EUR	21.185	26.746	28.342
oprocentowanie zmienne	56.774	44.077	40.377
EUR	56.774	44.077	40.377
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>0</b>

Tabela 18. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (nominał, mln zł).

Wyszczególnienie	KRAJOWY SEKTOR BANKOWY			KRAJOWY SEKTOR POZABANKOWY			INWESTORZY ZAGRANICZNI			RAZEM		
	XII 2016	XII 2017	XII 2018	XII 2016	XII 2017	XII 2018	XII 2016	XII 2017	XII 2018	XII 2016	XII 2017	XII 2018
	<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>250.953</b>	<b>257.326</b>	<b>277.481</b>	<b>182.120</b>	<b>198.785</b>	<b>225.474</b>	<b>495.593</b>	<b>472.362</b>	<b>451.312</b>	<b>928.666</b>	<b>928.473</b>
<b>1. Krajowe SPW</b>	<b>235.521</b>	<b>243.897</b>	<b>264.075</b>	<b>159.858</b>	<b>174.491</b>	<b>191.361</b>	<b>192.556</b>	<b>202.714</b>	<b>191.459</b>	<b>587.935</b>	<b>621.103</b>	<b>646.895</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>235.521</b>	<b>243.897</b>	<b>264.075</b>	<b>148.642</b>	<b>159.137</b>	<b>171.670</b>	<b>192.538</b>	<b>202.677</b>	<b>191.412</b>	<b>576.701</b>	<b>603.711</b>	<b>627.157</b>
bony skarbowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0
obligacje OK	27.716	22.540	13.958	12.854	14.762	9.680	7.282	9.376	7.713	47.852	46.678	31.352
obligacje PS	70.558	78.490	80.819	39.470	36.569	42.638	66.145	65.332	57.908	176.174	180.391	181.366
obligacje DS	33.703	30.284	42.477	37.440	37.330	37.995	98.585	109.745	94.251	169.728	177.360	174.724
obligacje WS	3.557	3.509	9.110	17.014	19.139	25.335	13.161	13.446	28.034	33.733	36.094	62.479
obligacje IZ	1.226	668	442	2.120	2.426	3.092	1.104	1.450	2.410	4.450	4.544	5.944
obligacje WZ	98.761	108.406	117.268	39.743	46.910	50.929	6.261	3.328	1.096	144.765	158.644	169.293
obligacje PP	-	0	0	-	2.000	2.000	-	0	0	-	-	2.000
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.216</b>	<b>15.354</b>	<b>19.691</b>	<b>18</b>	<b>38</b>	<b>47</b>	<b>11.234</b>	<b>14.745</b>	<b>19.738</b>
obligacje OTS	-	-	-	-	646	1.163	-	1	1	-	-	1.164
obligacje POS	-	-	-	-	0	368	-	0	0	0	0	368
obligacje DOS	-	-	-	5.088	6.331	6.407	7	9	10	5.096	6.340	6.417
obligacje TOZ	-	-	-	557	568	564	1	1	1	557	569	565
obligacje COI	-	-	-	1.515	3.506	6.468	1	7	13	1.516	3.513	6.481
obligacje ROS	-	-	-	2	10	23	0	0	0	2	10	23
obligacje EDO	-	-	-	4.053	4.283	4.672	9	20	22	4.061	4.303	4.694
obligacje ROD	-	-	-	2	10	26	-	0	0	2	10	26
<b>2. Zagraniczne SPW</b>	<b>15.401</b>	<b>13.408</b>	<b>13.338</b>	<b>1.042</b>	<b>1.551</b>	<b>6.664</b>	<b>225.045</b>	<b>198.144</b>	<b>191.126</b>	<b>241.488</b>	<b>213.102</b>	<b>211.128</b>

Wyszczególnienie	KRAJOWY SEKTOR BANKOWY			KRAJOWY SEKTOR POZABANKOWY			INWESTORZY ZAGRANICZNI			RAZEM		
	XII 2016	XII 2017	XII 2018	XII 2016	XII 2017	XII 2018	XII 2016	XII 2017	XII 2018	XII 2016	XII 2017	XII 2018
	<b>3. Kredyty zagraniczne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>77.959</b>	<b>70.823</b>	<b>68.719</b>	<b>77.959</b>	<b>70.823</b>
Międzynarodowe Instytucje Finansowe	-	-	-	-	-	-	77.959	70.823	68.719	77.959	70.823	68.719
pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0
<b>4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>31</b>	<b>21</b>	<b>68</b>	<b>21.220</b>	<b>22.743</b>	<b>27.449</b>	<b>33</b>	<b>681</b>	<b>8</b>	<b>21.284</b>	<b>23.445</b>	<b>27.526</b>
depozyty jsfp	-	-	-	17.203	18.519	21.670	-	-	-	17.203	18.519	21.670
depozyty sądowe i CSA	31	21	68	4.005	4.202	5.751	17	13	8	4.053	4.236	5.828
zobowiązania wymagalne	0	0	0	9	19	25	16	669	0	25	687	24
inne	-	-	-	3	3	4	-	-	-	3	3	4

Tabela 19. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (nominał, mln zł).

Wyszczególnienie	XII 2016	XII 2017	XII 2018
<b>Razem</b>	<b>928.666</b>	<b>928.473</b>	<b>954.268</b>
do 1 roku (włącznie)	99.061	110.367	119.699
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	224.640	222.944	258.007
od 3 do 5 lat (włącznie)	238.075	240.231	195.135
od 5 do 10 lat (włącznie)	296.388	292.155	329.435
powyżej 10 lat	70.503	62.776	51.992
<b>I. Zadłużenie krajowe</b>	<b>609.203</b>	<b>644.533</b>	<b>674.421</b>
do 1 roku (włącznie)	82.953	90.189	89.872
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	169.254	164.297	191.972
od 3 do 5 lat (włącznie)	168.779	180.911	151.611
od 5 do 10 lat (włącznie)	170.928	189.918	228.223
powyżej 10 lat	17.288	19.218	12.742
<b>1.1. SPW rynkowe</b>	<b>576.701</b>	<b>605.711</b>	<b>627.157</b>
o oprocentowaniu stałym	427.487	440.523	449.920
do 1 roku (włącznie)	46.874	53.063	50.657
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	120.717	116.271	137.700
od 3 do 5 lat (włącznie)	120.708	124.426	110.390
od 5 do 10 lat (włącznie)	121.900	133.208	138.455
powyżej 10 lat	17.287	13.555	12.718
indeksowane	4.450	4.544	4.631
do 1 roku (włącznie)	0	0	0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	0	0	0
od 3 do 5 lat (włącznie)	0	0	4.631
od 5 do 10 lat (włącznie)	4.450	4.544	0
o oprocentowaniu zmiennym	144.765	160.644	172.606
do 1 roku (włącznie)	12.409	8.644	6.128
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	42.829	42.649	46.574
od 3 do 5 lat (włącznie)	46.583	52.998	32.370
od 5 do 10 lat (włącznie)	42.944	50.701	87.534
powyżej 10 lat	0	5.652	0
<b>1.2. SPW oszczędnościowe</b>	<b>11.234</b>	<b>15.392</b>	<b>19.738</b>
o oprocentowaniu stałym	5.096	6.987	7.949
do 1 roku (włącznie)	1.595	4.057	4.418
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	3.500	2.930	3.531
o oprocentowaniu zmiennym	6.138	8.405	11.789
do 1 roku (włącznie)	806	995	1.144
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	2.208	2.447	4.167
od 3 do 5 lat (włącznie)	1.488	3.487	4.220
od 5 do 10 lat (włącznie)	1.634	1.465	2.234
powyżej 10 lat	2	11	24
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>21.268</b>	<b>23.430</b>	<b>27.527</b>
do 1 roku (włącznie)	21.268	23.430	27.527
<b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>	<b>319.463</b>	<b>283.940</b>	<b>279.847</b>
do 1 roku (włącznie)	16.108	20.178	29.826
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	55.386	58.647	66.035
od 3 do 5 lat (włącznie)	69.295	59.320	43.524
od 5 do 10 lat (włącznie)	125.459	102.237	101.212
powyżej 10 lat	53.214	43.558	39.250
<b>1. Obligacje zagraniczne</b>	<b>241.488</b>	<b>213.102</b>	<b>211.128</b>
o oprocentowaniu stałym	241.488	211.851	209.838
do 1 roku (włącznie)	13.191	14.604	22.944
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	43.437	44.765	53.400
od 3 do 5 lat (włącznie)	55.696	47.959	33.965
od 5 do 10 lat (włącznie)	101.195	80.897	78.159
powyżej 10 lat	27.969	23.625	21.371
o oprocentowaniu zmiennym	0	1.251	1.290
do 1 roku (włącznie)	0	1.251	1.290
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	0	1.251	0
<b>2. Kredyty zagraniczne</b>	<b>77.959</b>	<b>70.823</b>	<b>68.719</b>
o oprocentowaniu stałym	21.185	26.746	28.342
do 1 roku (włącznie)	1.525	4.134	4.215
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	7.655	8.668	6.379
od 3 do 5 lat (włącznie)	2.287	3.384	3.624
od 5 do 10 lat (włącznie)	6.077	7.540	10.128
powyżej 10 lat	3.642	3.019	3.997

Wyszczególnienie	XII 2016	XII 2017	XII 2018
o oprocentowaniu zmiennym	56.774	44.077	40.377
do 1 roku (włącznie)	1.377	1.424	1.377
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4.295	3.963	6.256
od 3 do 5 lat (włącznie)	11.312	7.977	5.935
od 5 do 10 lat (włącznie)	18.188	13.799	12.925
powyżej 10 lat	21.604	16.914	13.883
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	16	15	0
do 1 roku (włącznie)	16	15	0

Tabela 20. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium miejsca emisji (nominał, mln zł).

Wyszczególnienie	XII 2016	XII 2017	XII 2018
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych</b>	<b>965.199</b>	<b>961.842</b>	<b>984.318</b>
<b>Zadłużenie krajowe</b>	<b>630.172</b>	<b>662.517</b>	<b>688.252</b>
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	574.284	605.563	623.424
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	50.129	50.638	57.276
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	5.759	6.317	7.553
<b>Zadłużenie zagraniczne</b>	<b>335.027</b>	<b>299.324</b>	<b>296.065</b>
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	241.851	213.330	211.246
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	93.153	85.973	84.810
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	24	21	10

Tabela 21. Zadłużenie sektora finansów publicznych wg kryterium rezydenta (nominał, mln zł).

Wyszczególnienie	XII 2016	XII 2017	XII 2018
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych</b>	<b>965.199</b>	<b>961.842</b>	<b>984.318</b>
<b>Zadłużenie krajowe</b>	<b>454.042</b>	<b>474.095</b>	<b>516.787</b>
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	398.171	417.807	451.967
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	50.129	50.638	57.276
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	5.742	5.650	7.544
<b>Zadłużenie zagraniczne</b>	<b>511.157</b>	<b>487.747</b>	<b>467.531</b>
1. Dług z tytułu papierów wartościowych	417.964	401.087	382.703
2. Dług z tytułu pożyczek i kredytów	93.153	85.973	84.810
3. Pozostały dług sektora finansów publicznych	41	687	18

Tabela 22. Zadłużenie sektora finansów publicznych – przed konsolidacją (nominał, mln zł).

Wyszczególnienie	XII 2016	XII 2017	XII 2018
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych</b>	<b>1.051.239</b>	<b>1.011.565</b>	<b>1.038.035</b>
<b>1. Zadłużenie sektora rządowego</b>	<b>930.433</b>	<b>930.146</b>	<b>956.146</b>
1.1. Skarb Państwa	928.666	928.473	954.269
1.2. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	0	0
1.3. Państwowe szkoły wyższe	370	371	376
1.4. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	1.383	1.288	1.412
1.5. Państwowe instytucje kultury	5	6	8
1.6. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	2	1	1
1.7. Pozostałe państwowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	8	6	80
<b>2. Zadłużenie sektora samorządowego</b>	<b>74.401</b>	<b>74.180</b>	<b>81.819</b>
2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki	69.416	69.281	76.464
2.2. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	4.271	4.237	4.818
2.3. Samorządowe instytucje kultury	52	62	84
2.4. Pozostałe samorządowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	663	600	454
<b>3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych</b>	<b>46.405</b>	<b>7.239</b>	<b>69</b>
3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych	0	0	0
3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych	46.405	7.239	69
3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego	0	0	0
3.4. Narodowy Fundusz Zdrowia	0	0	0

Tabela 23. Zadłużenie sektora finansów publicznych – po konsolidacji (nominał, mln zł).

Wyszczególnienie	XII 2016	XII 2017	XII 2018
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych</b>	<b>965.199</b>	<b>961.842</b>	<b>984.318</b>
<b>1. Zadłużenie sektora rządowego</b>	<b>895.559</b>	<b>892.272</b>	<b>907.318</b>
1.1. Skarb Państwa	893.893	890.687	905.594
1.2. Państwowe fundusze celowe z osobowością prawną	0	0	0
1.3. Państwowe szkoły wyższe	333	339	347
1.4. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	1.328	1.240	1.368
1.5. Państwowe instytucje kultury	1	1	6
1.6. PAN i tworzone przez PAN jednostki organizacyjne	1	1	1
1.7. Pozostałe państwowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	4	4	2
<b>2. Zadłużenie sektora samorządowego</b>	<b>69.561</b>	<b>69.504</b>	<b>76.931</b>
2.1. Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki	65.841	65.780	72.635
2.2. Samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej	3.649	3.662	4.234
2.3. Samorządowe instytucje kultury	36	44	58
2.4. Pozostałe samorządowe osoby prawne utworzone na podst. odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem przedsiębiorstw, banków i spółek prawa handlowego	35	19	4
<b>3. Zadłużenie sektora ubezpieczeń społecznych</b>	<b>79</b>	<b>65</b>	<b>69</b>
3.1. Zakład Ubezpieczeń Społecznych	0	0	0
3.2. Fundusze zarządzane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych	79	65	69



Wyszczególnienie		XII 2016	XII 2017	XII 2018
3.3. Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego		0	0	0
3.4. Narodowy Fundusz Zdrowia		0	0	0

Tabela 24. Informacja o zadłużeniu w relacji do PKB.

Wyszczególnienie	2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018	
	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)	Kwota w mln PLN	Relacja do PKB (%)
Dług Skarbu Państwa	569 946	44,3%	631 506	46,0%	701 851	48,6%	771 128	49,2%	793 854	48,7%	838 025	50,6%	779 938	45,3%	834 551	46,4%	928 666	49,9%	928 473	46,7%	954 269	45,1%
Państwowy dług publiczny	597 764	46,5%	669 876	48,8%	747 899	51,7%	815 346	52,0%	840 477	51,6%	882 293	53,2%	826 775	48,1%	877 282	46,7%	965 199	51,9%	961 842	48,4%	984 318	46,5%
Dług sektora General Government	695 380	46,3%	678 328	49,4%	767 844	53,1%	847 708	54,1%	875 260	53,7%	922 755	55,7%	867 344	50,4%	923 259	51,3%	1 009 257	54,2%	1 005 722	50,6%	1 034 376	48,9%
PKB	1 286 069		1 372 208		1 445 298		1 566 824		1 629 425		1 656 895		1 720 430		1 800 228		1 861 112		1 989 314		2 115 700	

Tabela 25. Różnice pomiędzy PDP a długiem sektora instytucji rządowych i samorządowych (nominał, mln zł).

Wyszczególnienie		XII 2016	XII 2017	XII 2018
<b>Państwowy dług publiczny</b>		<b>965.199</b>	<b>961.842</b>	<b>984.318</b>
1) Dostosowania zakresu sektora		46.178	45.498	51.482
Zadłużenie Krajowego Funduszu Drogowego		38.467	41.088	47.952
Skarbowe papiery wartościowe w posiadaniu funduszy umiejscowionych w BGK		-1.384	-1.023	-1.589
Nabycie aktywów infrastrukturalnych (autostrady)		10.699	10.342	9.962
Bankowy Fundusz Gwarancyjny		-18.255	-18.931	-19.848
Przedsiębiorstwa publiczne zaliczone do sektora instytucji rządowych i samorządowych		16.652	14.022	15.005
2) Różnice dotyczące tytułów dłużnych		-2.120	-1.618	-1.423
Zobowiązania wymagalne		-1.733	-2.106	-1.739
Gwarancje - przejęcie zadłużenia		0	2	2
Zrestrukturyzowane/zrefinansowane kredyty handlowe, leasing zwrotny i inne		693	726	763
Instrumenty pochodne		-1.081	-239	-450
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych</b>		<b>1.009.257</b>	<b>1.005.722</b>	<b>1.034.376</b>

Na stronie internetowej Ministerstwa Finansów znajdują się aktualne pliki zawierające dane dotyczące [zadłużenia Skarbu Państwa oraz sektora finansów publicznych](#).

## 5. STRUKTURA INSTYTUCJONALNA RYNKU SPW.

Podstawami prawnymi dla funkcjonowania głównych instytucji rynku kapitałowego są:

- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi,
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym,
- Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym.

Z rynkiem polskich SPW, od strony jego organizacji oraz nadzoru związane są przede wszystkim następujące podmioty:

- Minister Finansów<sup>1</sup>, reprezentujący Skarb Państwa - emitent SPW, zarządzający długiem publicznym,
- Narodowy Bank Polski (NBP) – agent emisji SPW oferowanych na krajowym rynku hurtowym, pełniący również obsługę kasową budżetu państwa,
- Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) – instytucja kontroli i nadzoru nad publicznym rynkiem papierów wartościowych oraz jego instytucjami,
- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) – instytucja depozytowo-rozliczeniowa papierów wartościowych, w tym obligacji skarbowych,
- Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) – instytucja organizująca regulowany rynek wtórny papierów wartościowych, w tym obligacji skarbowych,
- Dealerzy SPW – banki uczestniczące w rynku pierwotnym SPW dla inwestorów instytucjonalnych,
- Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO BP S.A.) – agent emisji obligacji detalicznych,
- Bank Gospodarstwa Krajowego – agent płatniczy części zadłużenia zagranicznego Skarbu Państwa (w tym obligacji skarbowych wyemitowanych na rynku zagranicznym),
- BondSpot S.A. – organizator rynku wtórnego Tresury BondSpot Poland obejmującego hurtowy rynek obrotu obligacjami i bonami skarbowymi,
- Podmioty krajowe i zagraniczne – główni uczestnicy rynku SPW,
- Przedsiębiorstwa maklerskie – podmioty pośredniczące w obrocie na pierwotnym i wtórnym rynku papierów wartościowych,
- Instytucje uczestniczące w emisjach obligacji zagranicznych.

**5.1. Użyteczne adresy:**

Ministerstwo Finansów  
ul. Świętokrzyska 12  
00-916 Warszawa  
tel.: +48 (22) 694 55 55  
[gov.pl/finanse](http://gov.pl/finanse)

Gielda Papierów Wartościowych S.A.  
w Warszawie  
ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa  
tel.: +48 (22) 628 32 32  
[gpw.com.pl](http://gpw.com.pl)

Komisja Nadzoru Finansowego  
Plac Powstańców Warszawy 1  
00-950 Warszawa  
tel.: +48 (22) 262 50 00  
[knf.gov.pl](http://knf.gov.pl)

BondSpot S.A.  
ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa  
tel.: +48 (22) 537 74 00  
[bondspot.pl](http://bondspot.pl)

Narodowy Bank Polski  
ul. Świętokrzyska 11/21  
00-049 Warszawa  
tel.: +48 (22) 185 10 00  
[nbp.pl](http://nbp.pl)

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.  
ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa  
tel.: +48 (22) 537 93 43  
[kdpw.pl](http://kdpw.pl)

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.  
ul. Puławska 15  
02-515 Warszawa  
tel.: +48 801 302 302 (infolinia)  
tel.: +48 (81) 535 65 65  
[pkobp.pl](http://pkobp.pl)

CDM Pekao S.A.  
ul. Wołoska 18  
02-675 Warszawa  
tel.: +48 (22) 821 88 70  
[cdmpekao.com.pl](http://cdmpekao.com.pl)

REUTERS – strona [PLMINFIN](#)

BLOOMBERG – strona [PLMF](#)

Strona o obligacjach skarbowych dla  
inwestorów indywidualnych:  
[obligacjeskarbowe.pl](http://obligacjeskarbowe.pl)